# THE CASSIDY GROUP OF COMPANIES

## ANNUAL REPORT 1982

MICHAEL ROSS LIBRARY OF MANAGEMENT
SEP 12 1983
McGILL UNIVERSITY

# Report to the shareholders

The results for 1982 were to be expected, given the conditions prevailing in the economy. A loss of $2.4 million is unpleasant to report, when compared with a profit in 1981 of $753,000 and the record profit of $1.6 million in 1980. The loss is, however, the first loss in more than 25 years.

During 1982 the Company experienced reduced sales ($81.7 million vs. $90.9 million in 1981), pressure on gross profit margins (which persisted from the last half of 1981), and wrote off an unusually large amount of bad debts. Many of the bad debts were generated by long standing, profitable customers in the carpet and restaurant industries which were hard hit by the poor economy in 1982. Although many expenses were reduced, some of the government regulated expenses such as heat, light and power, postage, realty and business taxes continued to go up at the inflation rate.

We took remedial steps early in 1982, and have included in the loss for the year the costs of closing a manufacturing plant, reorganizing or closing less productive branches and terminating the employment of and relocating some employees. These moves, together with improvements in the sales force, should substantially strengthen the Company's efforts in marketing and internal control.

We have improved our use of borrowed funds by reducing inventories and accounts receivable. Inventories are down 19% and accounts receivable down 15% compared with the previous year end, and compared with the 10% reduction in sales. These improvements have reduced our bank advances which, when combined with lower interest rates, should result in lower interest costs in 1983.

We have a solid customer base and a strong sales force, which when combined with all of these improvements and an ongoing cost reduction program, indicate that the Company is in an excellent position to take advantage of the improved forecast for the economy in 1983. We look forward to much better results for the current year.

We wish to thank all our many customers and suppliers for their continued support during a difficult year, and we look forward to many years of profitable relations with them.

On behalf of the Board of Directors we wish to thank the Managers and their personnel for their continuous loyalty, dedication and hard work with the Company and wish them success and happiness in 1983.

A.T. Brodeur
Chairman of the Board

A.W. Brodeur
President and Chief Executive Officer

## Board of Directors

**A.T. Brodeur,** Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

**A.W. Brodeur,** President
Cassidy's Ltd.

**R. Crevier,** Partner
Ogilvy, Renault

**J.P. Bousquet,**
Richardson Greenshields
of Canada Limited

**Mrs. P. Ouimet,** Executive

**G.D. Sutton,** President
Canadian Enterprise Development
Corporation Ltd.

**J.H. Brodeur,** President
Continental Manufacturers
Canada Ltd.

## Officers

**A.T. Brodeur,** Chairman of the Board

**A.W. Brodeur,** President
Chief Executive Officer

**C.W. Bennett,** Vice-President
Secretary

**J. O'Hanley,** Vice-President

**B. Eddy,** Vice-President

**A.M. Ryan,** Treasurer

## Distribution Centres, Offices and Showrooms

**Cassidy's Ltd.**
Head Office, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec

Eastern Division, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec

Central Division, 95 Eastside drive,
Toronto, Ontario

Quebec City, 400 Volta Street
Quebec, Quebec

Ottawa, 880 Wellington
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 Kent street
Niagara Falls, Ontario

North Bay, 1009 Algonquin Ave.
North Bay, Ontario

## Subsidiaries

**ABC Cassidy Inc.**
T.A. Williams, President

2323 Quebec street
Vancouver, B.C.

751 Discovery street
Victoria, B.C.

11448 — 120th Street
Edmonton, Alberta

6304 — 6A Street S.E.
Calgary, Alberta

702 — 43rd Street East
Saskatoon, Saskatchewan

**Cody-Food Equipment Limited**
D.G. Morris, President

Grandview Avenue
Industrial Park
Saint John east, N.B.

55 Akerley Blvd.
Burnside Industrial Park
Dartmouth, N.S.

Crown Building
Major's Path
St. Johns, Nfld.

325 Baig Blvd.
Moncton, N.B.

**Imbrex-Cassidy Ltd.**
Jack O'Hanley, President

180 Henri Dunant street
Moncton, N.B.

**Packer Floor Coverings Ltd.**
R.A. Rochefort, President

145 Deslauriers street
Ville St-Laurent, Quebec

410 Volta street
Ste-Foy, Quebec

**847 Manitoba Ltd.**
Winnipeg, Manitoba

## Manufacturing Division

**Terminal Sheet Metal Works**
Herb Barnett, Vice-President

101 - 11151 Bridgeport road
Richmond, B.C.

## Registrars and Transfers Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

## Stock Exchange Listing

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

## Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

# Sales by region 1982

| | |
|---|---|
| Maritimes Provinces | $16,200,000 |
| Quebec | $27,000,000 |
| Ontario | $18,500,000 |
| Western Provinces | $20,000,000 |
| **Total national sales** | **$81,700,000** |

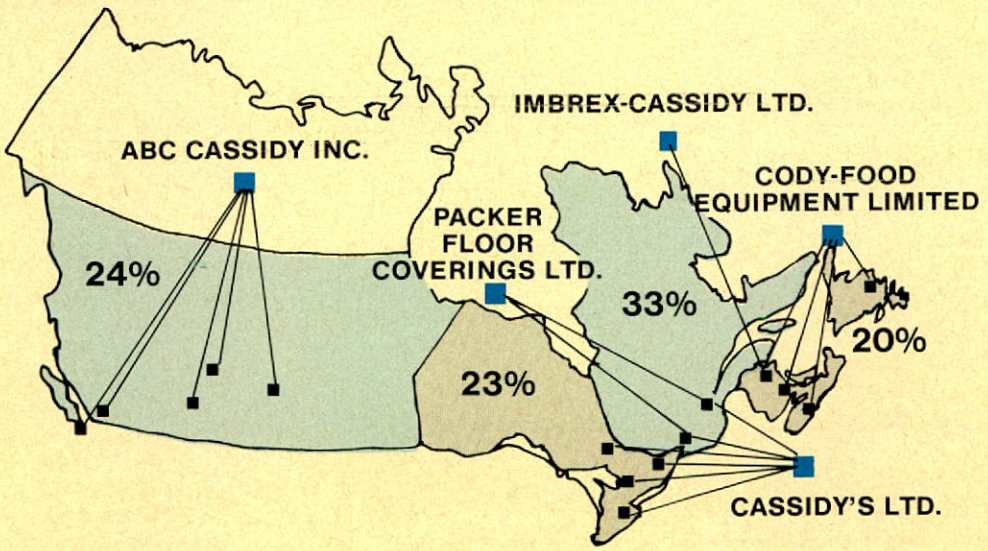
# Five years review

| **Balance sheet** (in thousands) | **1982 $** | **1981 $** | **1980 $** | **1979 $** | **1978 $** |
|---|---|---|---|---|---|
| Total Assets | 36,428 | 42,358 | 39,001 | 34,337 | 32,791 |
| Working Capital | 6,505 | 9,805 | 10,338 | 8,953 | 8,217 |
| Long Term Debt | 3,239 | 3,502 | 3,754 | 4,051 | 4,441 |
| Shareholders equity | 8,479 | 11,441 | 11,506 | 9,972 | 8,946 |

| **Income statement** (in thousands) | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Sales** | 81,724 | 90,941 | 79,270 | 69,319 | 64,532 |
| Operating Costs | 81,462 | 87,404 | 74,893 | 66,197 | 62,150 |
| Interest Expense | 2,955 | 2,974 | 1,947 | 1,561 | 1,313 |
| Income from Operations | (2,693) | 563 | 2,430 | 1,561 | 1,069 |
| Income Taxes | (325) | 8 | 917 | 736 | 450 |
| Extraordinary Item | — | 198 | 100 | 7 | (85) |
| Net Income | (2,368) | 753 | 1,612 | 831 | 534 |

| **Per share** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Earnings per Common Share | (2.47) | .56 | 1.39 | 0.81 | 0.47 |
| Dividends per Common Share | .34 | .34 | .34 | .34 | .34 |
| Number of Common Shares | 1,028,150 | 1,028,150 | 1,028,150 | 886,236 | 877,668 |
| Equity per Common Shares | 6.02 | 8.82 | 8.60 | 8.77 | 7.69 |

# Percentage of sales by region 1982




■ Distribution Service Centers

# Consolidated balance sheet as at December 31, 1982

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **ASSETS** | | |
| **Current assets** | | |
| Cash | 10,125 | 13,540 |
| Accounts receivable – trade (note 2) | 14,982,532 | 17,569,878 |
| Inventories (note 2) | 15,678,293 | 19,317,518 |
| Prepaid expenses | 182,142 | 172,084 |
| Current portion of mortgage receivable | 50,000 | 85,846 |
| Income taxes recoverable | 208,492 | 61,107 |
| | 31,111,584 | 37,219,973 |
| **Deferred income taxes** (note 3) | 254,000 | 8,411 |
| **Notes and mortgage receivable,** less current portion shown above | 50,000 | 100,000 |
| **Fixed assets** (note 4) | 3,559,884 | 3,561,236 |
| **Deferred financing expenses** – at cost, less amortization | 98,728 | 106,986 |
| **Intangible assets,** arising from acquisitions (note 5) | 1,353,980 | 1,361,480 |
| | 36,428,176 | 42,358,086 |
| **LIABILITIES** | | |
| **Current liabilities** | | |
| Bank loans and advances (note 2) | 13,731,655 | 15,421,589 |
| Dividend on preferred shares | 43,290 | 43,712 |
| Accounts payable and accrued liabilities – | | |
| Trade | 10,403,391 | 11,468,290 |
| Parent company | — | 48,000 |
| Affiliated companies | 146,551 | 98,608 |
| Current portion of long-term debt | 262,800 | 334,698 |
| Current portion of obligations under capital leases | 18,821 | — |
| | 24,606,508 | 27,414,897 |
| **Long-term debt** (note 6) | 3,239,400 | 3,502,200 |
| **Obligations under capital leases** (note 7) | 103,503 | — |
| | 27,949,411 | 30,917,097 |
| **SHAREHOLDERS' EQUITY** | | |
| **Capital stock** (note 8) | 4,940,709 | 5,025,709 |
| **Contributed surplus** (note 8) | 95,011 | 80,436 |
| **Retained earnings** (note 9) | 3,443,045 | 6,334,844 |
| | 8,478,765 | 11,440,989 |
| | 36,428,176 | 42,358,086 |

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Director

Director

## Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1982 and the consolidated statement of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1982 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

Chartered accountants

Montreal, Quebec
February 25, 1983

# Consolidated statement of retained earnings

**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1982**

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **Balance – Beginning of year** | 6,334,844 | 6,110,184 |
| Net earnings (loss) for the year | (2,367,800) | 753,428 |
| | 3,967,044 | 6,863,612 |
| Dividends – | | |
| Preferred shares | 174,426 | 179,197 |
| Common shares | 349,573 | 349,571 |
| | 523,999 | 528,768 |
| **Balance – end of year** | 3,443,045 | 6,334,844 |

# Consolidated statement of earnings

**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1982**

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **Sales** | 81,724,259 | 90,940,549 |
| **Earnings before deducting the following** | 934,573 | 4,232,594 |
| Fees and salaries to directors and officers | 353,414 | 393,410 |
| Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets | 318,672 | 302,134 |
| Interest on bank loans and advances | 2,527,763 | 2,526,752 |
| Interest on long-term debt | 427,564 | 446,810 |
| | 3,627,413 | 3,669,106 |
| | (2,692,840) | 563,488 |
| **Income taxes** (note 3) | (325,040) | 8,060 |
| **Earnings (loss) for the year before extraordinary item** | (2,367,800) | 555,428 |
| **Extraordinary item** | — | 198,000 |
| **Net earnings (loss) for the year** | (2,367,800) | 753,428 |
| **Earnings (loss) per share** (before extraordinary item) | (2.47) | 0.37 |
| **Earnings (loss) per share** (after extraordinary item) | (2.47) | 0.56 |
| **Fully diluted earnings (loss) per share** (after extraordinary item) | (2.47) | 0.52 |

# Consolidated statement of changes in financial position

**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1982**

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **Source of working capital** | | |
| Earnings for the year before extraordinary item | — | 555,428 |
| Items not affecting working capital – | | |
| Depreciation and amortization | — | 302,134 |
| Deferred income taxes | — | (166,276) |
| Loss on sale of fixed assets | — | 3,831 |
| Provided from operations | — | 695,117 |
| Extraordinary item before deferred income taxes | — | 265,000 |
| Disposal of fixed assets | 85,366 | 14,300 |
| Increase in current notes and mortgage receivable | 50,000 | 70,000 |
| Capital lease obligations | 103,503 | — |
| | 238,869 | 1,044,417 |
| **Use of working capital** | | |
| Net loss for the year | 2,367,800 | — |
| Items not affecting working capital – | | |
| Depreciation and amortization | (318,672) | — |
| Deferred income taxes | 245,589 | — |
| Gain on sale of fixed assets | 21,293 | — |
| Applied to operations | 2,316,010 | — |
| Purchase of fixed assets | 365,635 | 506,245 |
| Decrease in long-term debt | 262,800 | 252,063 |
| Dividends | 523,999 | 528,768 |
| Purchase and redemption of preferred shares | 70,425 | 290,000 |
| | 3,538,869 | 1,577,076 |
| **Decrease in working capital** | 3,300,000 | 532,659 |
| **Working capital – beginning of year** | 9,805,076 | 10,337,735 |
| **Working capital – end of year** | 6,505,076 | 9,805,076 |

# Notes to consolidated financial statements

**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1982**

## 1. Summary of significant accounting policies

### Principles of consolidation

The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

### Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally based on the first in, first out method and includes the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.

### Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation. The building owned by Cassidy's Ltd. is being depreciated on the straight-line method over its estimated useful life of 40 years. Buildings owned by the subsidiaries are generally being depreciated by the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment is provided for on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 5 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the terms of leases.

### Capitalization of lease obligations

Certain lease transactions are accounted for as instalment purchases. The capitalized lease obligations reflect the present value of future minimum rental payments. An amount is capitalized as the cost of the assets and amortized on a straight-line basis over 10 years.

### Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions consist of the excess of purchase price over net identifiable assets of subsidiaries and of the predecessor company at dates of acquisition.

Amortization of amounts resulting from business combinations which arose subsequent to April 1, 1974 is provided for on a straight-line basis over a period of 20 years. Amounts resulting from business combinations which arose before April 1, 1974 will be charged to consolidated earnings should a reduction in value occur.

### Foreign currencies

Liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using exchange rates prevailing at December 31, 1982. The cost of goods sold during the year and inventories on hand, which were purchased in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using exchange rates prevailing at the dates of purchase. Translation gains or losses are included in determining earnings for the year.

### Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation.

## 2. Bank loans and advances

Book debts of the company and its subsidiaries and inventories of the company have been pledged as security for bank loans and advances.

## 3. Income taxes

Subsidiary companies have accumulated losses for tax purposes of $3,337,789. Benefits of $404,181 in respect of $799,961 of these losses have been recognized in the accounts. The balance of $2,537,828 of losses, for which no benefit has been recognized, may be carried forward and used to reduce taxable income of future years. These losses expire as follows:

| | |
|---|---|
| Year ending December 31, 1983 | 21,000 |
| 1984 | 188,000 |
| 1986 | 412,028 |
| 1987 | 2,716,761 |
| | $3,337,789 |

The 1982 income tax recovery of $325,040 disclosed in the statement of earnings, includes $245,589 of deferred income taxes relating to tax losses and $79,451 of other deferred and net current income taxes recoverable.

## 4. Fixed assets

Fixed assets consist of the following:

| | Cost $ | Accumulated depreciation $ | 1982 Net $ | 1981 Net $ |
|---|---|---|---|---|
| Land | 310,156 | — | 310,156 | 310,156 |
| Buildings | 2,483,301 | 382,221 | 2,101,080 | 2,148,322 |
| Equipment | 2,194,528 | 1,470,811 | 723,717 | 753,284 |
| | 4,987,985 | 1,853,032 | 3,134,953 | 3,211,762 |
| Equipment under capital leases (note 7) | 136,948 | 10,798 | 126,150 | — |
| | 5,124,933 | 1,863,830 | 3,261,103 | 3,211,762 |
| Leasehold improvements – at cost, less amortization | | | 298,781 | 349,474 |
| | | | 3,559,884 | 3,561,236 |

## 5. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to $150,000. Amortization of such intangible assets amounted to $60,000 at December 31, 1982 (1981 – $52,500).

## 6. Long-term debt

(a) Long-term debt consists of the following:

| | Payable within one year | | Payable after one year | |
|---|---|---|---|---|
| | 1982 $ | 1981 $ | 1982 $ | 1981 $ |
| 9½ % sinking fund debentures, Series B maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of $77,000 to 1991 with a final payment of $114,000 on September 15, 1992 | 77,000 | 77,000 | 730,000 | 807,000 |
| 11½ % sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of $175,000 to 1995 with a final payment of $350,000 on September 30, 1996 | 175,000 | 175,000 | 2,450,000 | 2,625,000 |
| 11½ % mortgage loan maturing in April 1989, payable by monthly instalments of $900 plus interest | 10,800 | 10,800 | 59,400 | 70,200 |
| Conditional sales contracts payable in monthly instalments of approximately $6,000 including principal and interest, until 1982 | — | 71,898 | — | — |
| | 262,800 | 334,698 | 3,239,400 | 3,502,200 |

(b) The aggregate amount of payments required in each of the next five years to meet retirement provisions are as follows:

| | |
|---|---|
| Year ended December 31, 1983 | $262,800 |
| 1984 | 262,800 |
| 1985 | 262,800 |
| 1986 | 262,800 |
| 1987 | 262,800 |

## 7. Obligations under capital leases

Capital lease obligations for equipment are payable in equal monthly blended instalments of $3,089, comprising principal and interest at 18%-19% per annum, until expiry of the leases in June 1987.

## 8. Capital stock

(a) The authorized capital stock consists of:

800,000 first preferred shares of the par value of $10 each issuable in series, of which:

110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5 ¢ per share per annum redeemable at $10.50 per share;

45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 70 ¢ per share per annum redeemable at their par value;

145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 30 ¢ per share per annum redeemable at their par value; and

150,000 are designated as Series D first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 80 ¢ per share per annum redeemable at their par value. Each such share is convertible into two common shares until December 31, 1983 and into 1.82 common shares thereafter to December 31, 1987.

3,000,000 common shares without nominal or par value to be issued for a consideration not exceeding $15,000,000, or any higher amount as determined by the Board of Directors.

(b) The issued and fully paid capital stock consists of:

| | 1982 | 1981 | 1982 | 1981 |
|---|---|---|---|---|
| | Number of shares | | $ | $ |
| First preferred shares – | | | | |
| Series A | 84,256 | 87,756 | 842,560 | 877,560 |
| Series D | 145,000 | 150,000 | 1,450,000 | 1,500,000 |
| Common shares | 1,028,150 | 1,028,150 | 2,648,149 | 2,648,149 |
| | | | 4,940,709 | 5,025,709 |

(c) During the year, the company purchased for cancellation 3,500 Series A preferred shares for a cash consideration of $20,425. The purchase was in accordance with the terms attached to the shares and the excess of $14,575 of the par value of the shares over the purchase price has been credited to contributed surplus. The company also redeemed 5,000 Series D preferred shares for a cash consideration of $50,000, equivalent to their par value.

## 9. Dividends and other restrictions

(a) The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and payment of junior funded debt. As at December 31, 1982, there was a deficiency of $574,215 (1981 surplus of $1,747,196) of funds available for the foregoing purposes.

(b) Retained earnings at December 31, 1982 contain an amount of $2,020,500 (1981 – $1,935,500) set aside in the accounts of Cassidy's Ltd. as required by law, equal to the par value of preferred shares purchased or redeemed.

## 10. Lease commitments

Minimum future commitments under operating leases are as follows:

| | Aggregate amounts |
|---|---|
| Year ending December 31, 1983 | $ 864,518 |
| 1984 | 670,607 |
| 1985 | 535,375 |
| 1986 | 223,914 |
| 1987 | 151,583 |
| 1988 to 1999 | 1,611,099 |

## 11. Related party transactions

Transactions with affiliated companies included purchases of $933,675 (1981 – $1,070,255).

No management fees were paid in 1982 (1981 – $48,000). Rent of $251,386 (1981 – $270,725) was paid to the parent company.

Asset and liability account balances with affiliated companies are disclosed separately in the accounts.

## 12. Contingent liability

The company had a contingent liability in respect of notes receivable discounted of approximately $709,748 as at December 31, 1982 (1981 – $460,000).

## 13. Class of business

The company's operations are conducted in Canada, substantially in product distribution.

## 14. Comparative figures

Certain of the 1981 figures have been reclassified to conform to the 1982 financial statement presentation.

# LE GROUPE DE COMPAGNIES CASSIDY

## RAPPORT ANNUEL 1982

# Rapport aux actionnaires

Les conditions néfastes qui règnaient dans l'économie ont affecté considérablement les résultats de 1982. Une perte de 2,4 millions n'est pas facile à vous annoncer lorsqu'on compare avec un profit de 753 000 $ en 1981 et aussi avec un profit record de 1,6 million en 1980. Cependant, cette perte est la première depuis plus de 25 ans.

Durant 1982, la compagnie a connu une baisse de ventes (81,7 millions versus 90,9 millions en 1981), une réduction des marges de profits bruts (qui se sont manifestées depuis le dernier semestre de 1981) et aussi une radiation d'un montant inhabituellement élevé de mauvaises créances. Plusieurs de ces mauvaises créances provenaient de clients de longues dates et habituellement rentables dans l'industrie du tapis et de la restauration, laquelle fut particulièrement touchée par la crise économique en 1982. Bien que plusieurs dépenses ont été réduites, certains coûts contrôlés par le gouvernement tels que le chauffage, l'éclairage, l'électricité, les frais de poste et les taxes foncières et d'affaires continuaient d'augmenter au même rythme que l'inflation.

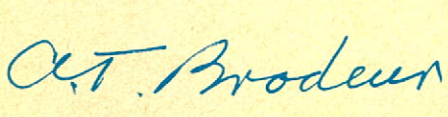
Nous avons pris des mesures correctives dès le début de 1982 et avons inclus dans la perte pour l'année les coûts de fermeture d'une usine de fabrication, de réorganisation ou fermeture des succursales moins rentables, de cessation et de transfert de certains employés. Ces mesures ainsi que les améliorations apportées à notre personnel de ventes devraient renforcer substantiellement les efforts de la compagnie en matière de marketing et de contrôle interne.

Nous avons amélioré l'utilisation de notre marge de crédit en réduisant nos inventaires et nos comptes clients. Le niveau d'inventaire a baissé de 19% et les comptes clients de 15% comparé avec l'année dernière, en tenant compte d'une réduction de 10% dans les ventes. Ces améliorations nous ont permis de réduire nos emprunts bancaires, ce qui combiné avec des taux d'intérêt plus bas, devraient conduire à une diminution des frais d'intérêt en 1983.

Nous avons une clientèle stable et un personnel de ventes agressif, ce qui combiné avec toutes les améliorations déjà mentionnées et le présent programme de réduction des coûts, indique que la compagnie est en excellente position pour profiter de tout changement dans l'économie en 1983. Nous osons croire que les résultats de cette année seront meilleurs.

Nous tenons à remercier tous nos clients et fournisseurs pour leur support continu pendant l'année difficile et nous anticipons continuer des relations profitables avec eux pendant encore de nombreuses années à venir.

Au nom du Conseil d'Administration, nous désirons exprimer notre gratitude envers la direction et tout le personnel pour leur dévouement, leur loyauté et leur effort constant et nous leur souhaitons bon succès et réussite en 1983.



A.T. Brodeur
Président du Conseil

A.W. Brodeur
Président et Chef de l'Administration

## Les administrateurs

**A.T. Brodeur,** Président du Conseil
Cassidy Ltée

**A.W. Brodeur,** Président
Cassidy Ltée

**R. Crevier,** Associé
Ogilvy, Renault

**J.P. Bousquet,**
Richardson Greenshields
du Canada Limitée

**Mme P. Ouimet,** Administrateur

**G.D. Sutton,** Président
Société Canadienne de Développement
des Entreprises Ltée

**J.H. Brodeur,** Président
Manufacturiers Continental
Canada Ltée

## La direction

**A.T. Brodeur,** Président du Conseil

**A.W. Brodeur,** Président
Chef de l'Administration

**C.W. Bennett,** Vice-Président
Secrétaire

**J. O'Hanley,** Vice-Président

**B. Eddy,** Vice-Président

**A.M. Ryan,** Trésorier

## Centres de distribution, bureaux et salles d'échantillons

**Cassidy Ltée**
Siège Social, 2555 boul. Matte
Brossard, Québec

Division de Montréal, 2555 boul. Matte
Brossard, Québec

Division de Toronto, 95 Chemin Eastside
Toronto, Ontario

Québec, 400 rue Volta
Québec, Québec

Ottawa, 880 Wellington
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 rue Kent
Niagara Falls, Ontario

North Bay, 1009 Algonquin Ave.
North Bay, Ontario

## Filiales

**ABC Cassidy Inc.**
T.A. Williams, Président

2323 rue Québec
Vancouver, C.-B.

751 rue Discovery
Victoria, C.-B.

11448 — 120ième Rue
Edmonton, Alberta

6304 — rue 6A S.E.
Calgary, Alberta

702 est, 43ième Rue
Saskatoon, Saskatchewan

**Cody-Food Equipment Limited**
D.G. Morris, Président

Ave. Grandview
Parc Industriel
Saint-Jean, N.-B.

55 boul. Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth, N.-É.

Édifice Crown
Major's Path
St-Jean, Terre-Neuve

325 boul. Baig
Moncton, N.-B.

**Imbrex-Cassidy Ltée**
Jack O'Hanley, Président

180 rue Henri Dunant
Moncton, N.-B.

**Packer Floor Coverings Ltd.**
R.A. Rochefort, Président

145 Deslauriers
Ville St-Laurent, Québec

410 rue Volta
Ste-Foy, Québec

**847 Manitoba Ltd.**
Winnipeg, Manitoba

## Division manufacturière

**Terminal Sheet Metal Works**
Herb Barnett, Vice-Président

101 - 11151 rue Bridgeport
Richmond, C.-B.

## Agent de transferts et d'enregistrements

Montreal Trust Company
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

## Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

## Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Québec

# Ventes par région 1982

| | |
|---|---|
| Provinces Maritimes | 16 200 000 $ |
| Québec | 27 000 000 $ |
| Ontario | 18 500 000 $ |
| Provinces de l'Ouest | 20 000 000 $ |
| **Total des ventes** | **81 700 000 $** |

# Rétrospective des cinq derniers exercices

| **Bilan** (en milliers de dollars) | **1982 $** | **1981 $** | **1980 $** | **1979 $** | **1978 $** |
|---|---|---|---|---|---|
| Actif total | 36 428 | 42 358 | 39 001 | 34 337 | 32 791 |
| Fonds de roulement | 6 505 | 9 805 | 10 338 | 8 953 | 8 217 |
| Dette à long terme | 3 239 | 3 502 | 3 754 | 4 051 | 4 441 |
| Avoir des actionnaires | 8 479 | 11 441 | 11 506 | 9 972 | 8 946 |

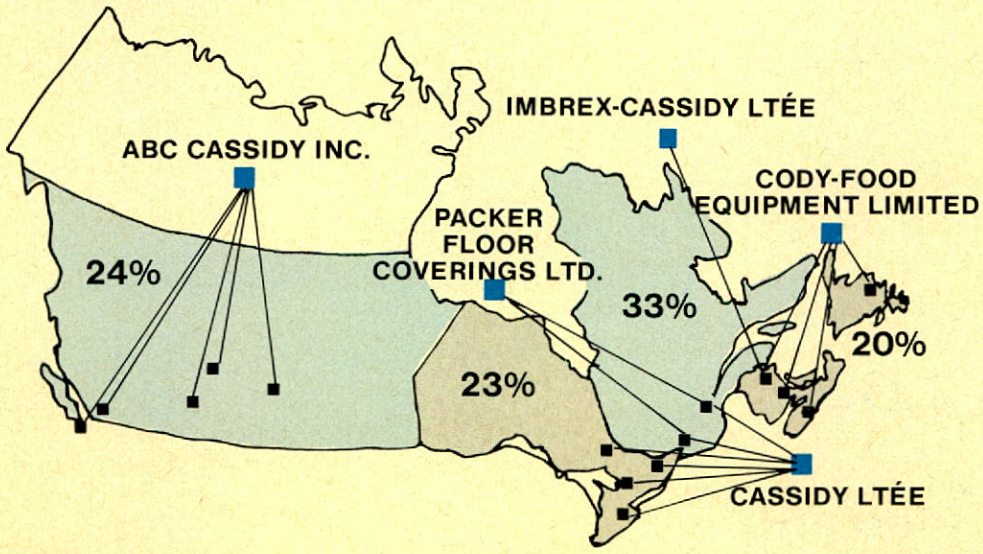
**État des bénéfices**
(en milliers de dollars)

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ventes** | 81 724 | 90 941 | 79 270 | 69 319 | 64 532 |
| Coûts d'exploitation | 81 462 | 87 404 | 74 893 | 66 197 | 62 150 |
| Dépense d'intérêts | 2 955 | 2 974 | 1 947 | 1 561 | 1 313 |
| Bénéfice d'exploitation | (2 693) | 563 | 2 430 | 1 561 | 1 069 |
| Impôts sur le revenu | (325) | 8 | 917 | 736 | 450 |
| Postes extraordinaires | — | 198 | 100 | 7 | (85) |
| Bénéfice net | (2 368) | 753 | 1 612 | 831 | 534 |

**Par action**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Gain par action ordinaire | (2,47) | ,56 | 1,39 | 0,81 | 0,47 |
| Dividendes par action ordinaire | ,34 | ,34 | ,34 | ,34 | ,34 |
| Nombre d'actions ordinaires | 1 028 150 | 1 028 150 | 1 028 150 | 886 236 | 877 668 |
| Avoir par actions ordinaires | 6,02 | 8,82 | 8,60 | 8,77 | 7,69 |

# Pourcentage des ventes par région 1982




■ Centres de distribution et service

# Bilan consolidé au 31 décembre 1982

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| **Actif à court terme** | | |
| Encaisse | 10 125 | 13 540 |
| Comptes débiteurs: | | |
| Clients (note 2) | 14 982 532 | 17 569 878 |
| Stocks (note 2) | 15 678 293 | 19 317 518 |
| Frais payés d'avance | 182 142 | 172 084 |
| Partie à court terme du prêt hypothécaire à recevoir | 50 000 | 85 846 |
| Impôts sur le revenu à recouvrer | 208 492 | 61 107 |
| | 31 111 584 | 37 219 973 |
| **Impôts sur le revenu reportés** (note 3) | 254 000 | 8 411 |
| **Billets et prêt hypothécaire à recevoir,** moins la partie à court terme montrée plus haut | 50 000 | 100 000 |
| **Immobilisations** (note 4) | 3 559 884 | 3 561 236 |
| **Frais financiers reportés,** au prix coûtant, moins l'amortissement | 98 728 | 106 986 |
| **Actif incorporel,** provenant d'acquisitions (note 5) | 1 353 980 | 1 361 480 |
| | 36 428 176 | 42 358 086 |
| **PASSIF** | | |
| **Passif à court terme** | | |
| Emprunts et avances bancaires (note 2) | 13 731 655 | 15 421 589 |
| Dividendes sur les actions privilégiées | 43 290 | 43 712 |
| Comptes créditeurs et dettes courues: | | |
| Fournisseurs | 10 403 391 | 11 468 290 |
| Compagnie mère | — | 48 000 |
| Compagnies affiliées | 146 551 | 98 608 |
| Partie à court terme de la dette à long terme | 262 800 | 334 698 |
| Partie à court terme d'une obligation découlant de contrats de location-acquisition | 18 821 | — |
| | 24 606 508 | 27 414 897 |
| **Dette à long terme** (note 6) | 3 239 400 | 3 502 200 |
| **Obligations découlant de contrats de location-acquisition** (note 7) | 103 503 | — |
| | 27 949 411 | 30 917 097 |
| **AVOIR DES ACTIONNAIRES** | | |
| **Capital-actions** (note 8) | 4 940 709 | 5 025 709 |
| **Surplus d'apport** (note 8) | 95 011 | 80 436 |
| **Bénéfices non répartis** (note 9) | 3 443 045 | 6 334 844 |
| | 8 478 765 | 11 440 989 |
| | 36 428 176 | 42 358 086 |

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

administrateur

administrateur

## Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1982 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1982 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés

Montréal, Québec
le 25 février 1983

# État consolidé des bénéfices non répartis

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1982**

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **Solde au début de l'exercice** | 6 334 844 | 6 110 184 |
| Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice | (2 367 800) | 753 428 |
| | 3 967 044 | 6 863 612 |
| Dividendes: | | |
| Actions privilégiées | 174 426 | 179 197 |
| Actions ordinaires | 349 573 | 349 571 |
| | 523 999 | 528 768 |
| **Solde à la fin de l'exercice** | 3 443 045 | 6 334 844 |

# État consolidé des résultats

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1982**

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **Ventes** | 81 724 259 | 90 940 549 |
| **Bénéfice avant la déduction de ce qui suit** | 934 573 | 4 232 594 |
| Honoraires et rémunération des administrateurs et des dirigeants | 353 414 | 393 410 |
| Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel | 318 672 | 302 134 |
| Intérêts sur les emprunts et les avances bancaires | 2 527 763 | 2 526 752 |
| Intérêts sur la dette à long terme | 427 564 | 446 810 |
| | 3 627 413 | 3 669 106 |
| | (2 692 840) | 563 488 |
| **Impôts sur le revenu** (note 3) | (325 040) | 8 060 |
| **Bénéfice (perte) pour l'exercice avant le poste extraordinaire** | (2 367 800) | 555 428 |
| **Poste extraordinaire** | — | 198 000 |
| **Bénéfice net (perte nette) pour l'exercice** | (2 367 800) | 753 428 |
| **Bénéfice (perte) par action** (avant le poste extraordinaire) | (2,47) | 0,37 |
| **Bénéfice (perte) par action** (après le poste extraordinaire) | (2,47) | 0,56 |
| **Bénéfice (perte) dilué par action** (après le poste extraordinaire) | (2,47) | 0,52 |

# État consolidé de l'évolution de la situation financière

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1982**

| | 1982 $ | 1981 $ |
|---|---|---|
| **Provenance du fonds de roulement** | | |
| Bénéfice pour l'exercice avant le poste extraordinaire | — | 555 428 |
| Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds: | | |
| Amortissements | — | 302 134 |
| Impôts sur le revenu reportés | — | (166 276) |
| Perte à la vente d'immobilisations | — | 3 831 |
| Fonds provenant de l'exploitation | — | 695 117 |
| Poste extraordinaire avant les impôts sur le revenu reportés | — | 265 000 |
| Aliénation d'immobilisations | 85 366 | 14 300 |
| Augmentation des billets et du prêt hypothécaire à recevoir à court terme | 50 000 | 70 000 |
| Obligations capitalisées découlant de contrats de location | 103 503 | — |
| | 238 869 | 1 044 417 |
| **Affectation du fonds de roulement** | | |
| Perte nette pour l'exercice | 2 367 800 | — |
| Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds: | | |
| Amortissements | (318 672) | — |
| Impôts sur le revenu reportés | 245 589 | — |
| Gain à la vente d'immobilisations | 21 293 | — |
| Fonds affectés à l'exploitation | 2 316 010 | — |
| Achats d'immobilisations | 365 635 | 506 245 |
| Diminution de la dette à long terme | 262 800 | 252 063 |
| Dividendes | 523 999 | 528 768 |
| Achats et rachats d'actions privilégiées | 70 425 | 290 000 |
| | 3 538 869 | 1 577 076 |
| **Diminution du fonds de roulement** | 3 300 000 | 532 659 |
| **Fonds de roulement au début de l'exercice** | 9 805 076 | 10 337 735 |
| **Fonds de roulement à la fin de l'exercice** | 6 505 076 | 9 805 076 |

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

**POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1982**

## 1. Résumé des principales méthodes comptables

**Principes suivis en vue de la consolidation**

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de la comptabilité d'achat depuis la date de leur acquisition.

**Stocks**

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi d'après la méthode de l'épuisement successif, et comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

**Immobilisations**

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé. Le bâtiment de Cassidy Ltée est amorti d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant la durée estimative d'utilisation de quarante ans. Les bâtiments des filiales en propriété exclusive sont généralement amortis d'après la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. L'amortissement du matériel est pourvu d'après la méthode de l'amortissement linéaire établie suivant la durée estimative d'utilisation de ces immobilisations, qui varie de cinq à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties suivant la durée des baux selon la méthode de l'amortissement linéaire.

**Capitalisation des obligations découlant de contrats de location**

Certaines opérations relatives aux contrats de location sont comptabilisées à titre d'achats à tempérament. Les obligations capitalisées découlant de contrats de location représentent la valeur actuelle des loyers minimaux futurs. Un montant est capitalisé, représentant le prix coûtant des éléments d'actif, puis amorti selon la méthode linéaire sur une période de dix ans.

**Actif incorporel provenant d'acquisitions**

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur les éléments d'actif net identifiables des filiales et de la compagnie remplacée aux dates d'acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprises effectués après le 1er avril 1974 est pourvu d'après la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de vingt ans. Les sommes provenant de regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant le 1er avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés advenant une diminution de la valeur.

**Devises étrangères**

Les éléments de passif exprimés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur le 31 décembre 1982. Le coût des marchandises vendues durant l'année et les marchandises en stock achetées en devises étrangères ont été converties aux taux de change en vigueur lors de leur acquisition. Les gains et les pertes réalisés à la conversion des devises sont compris dans le calcul des résultats de l'exercice.

**Impôts sur le revenu**

La compagnie utilise la méthode du report des impôts sur le revenu.

## 2. Emprunts et avances bancaires

Les comptes débiteurs de la compagnie et de ses filiales ainsi que les stocks de la compagnie ont été portés en garantie des emprunts et des avances bancaires.

## 3. Impôts sur le revenu reportés

La compagnie a accumulé des pertes fiscales de 3 337 789 $. Un avantage fiscal au montant de 404 181 $ découlant de ces pertes au montant de 799 961 $ a été inscrit aux états financiers. Le solde des pertes au montant de 2 537 828 $ pour lesquelles aucun avantage fiscal n'a été inscrit, peut être reporté et utilisé pour réduire le revenu imposable des exercices à venir. Ces pertes doivent être utilisées au cours des exercices se terminant au plus tard le:

| | |
|---|---|
| 31 décembre 1983 | 21 000 |
| 1984 | 188 000 |
| 1986 | 412 028 |
| 1987 | 2 716 761 |
| | 3 337 789 $ |

Le recouvrement d'impôts sur le revenu de 1982 au montant de 325 040 $ présenté à l'état des résultats comprend un montant d'impôts sur le revenu reportés de 245 589 $ attribuables aux pertes fiscales et un montant de 79 451 $ d'impôts sur le revenu à recouvrer pour l'exercice.

## 4. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

| | 1982 | | | 1981 |
|---|---|---|---|---|
| | Prix coûtant $ | Amortissement accumulé $ | Montant net $ | Montant net $ |
| Terrains | 310 156 | — | 310 156 | 310 156 |
| Bâtiments | 2 483 301 | 382 221 | 2 101 080 | 2 148 322 |
| Matériel | 2 194 528 | 1 470 811 | 723 717 | 753 284 |
| | 4 987 985 | 1 853 032 | 3 134 953 | 3 211 762 |
| Contrats de location-acquisition de matériel (note 7) | 136 948 | 10 798 | 126 150 | — |
| | 5 124 933 | 1 863 830 | 3 261 103 | 3 211 762 |
| Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement | | | 298 781 | 349 474 |
| | | | 3 559 884 | 3 561 236 |

## 5. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1er avril 1974 s'élève à 150 000 $. Au 31 décembre 1982, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à 60 000 $ (52 500 $ en 1981).

## 6. Dette à long terme

a) La dette à long terme comprend ce qui suit:

| | Dette à payer en dedans d'un an | | Dette à payer après un an | |
|---|---|---|---|---|
| | 1982 $ | 1981 $ | 1982 $ | 1981 $ |
| Débentures 9½ %, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 77 000 $ jusqu'en 1991, et un versement final de 114 000 $ le 15 septembre 1992 | 77 000 | 77 000 | 730 000 | 807 000 |
| Débentures 11½ %, à fonds d'amortissement, série C, échéant le 30 septembre 1996, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 175 000 $ jusqu'en 1995, et un versement final de 350 000 $ le 30 septembre 1996 | 175 000 | 175 000 | 2 450 000 | 2 625 000 |
| Emprunt hypothécaire 11½ %, échéant en avril 1989, remboursable en versements mensuels de 900 $ plus les intérêts | 10 800 | 10 800 | 59 400 | 70 200 |
| Contrats de ventes conditionnelles à payer en versements mensuels égaux d'environ 6 000 $ incluant le capital et les intérêts, jusqu'en 1982 | — | 71 898 | — | — |
| | 262 800 | 334 698 | 3 239 400 | 3 502 200 |

b) Le montant global des remboursements requis au cours de chacun des cinq exercices financiers à venir, s'établit comme suit:

| | |
|---|---|
| Exercice se terminant le 31 décembre 1983 | 262 800 $ |
| 1984 | 262 800 |
| 1985 | 262 800 |
| 1986 | 262 800 |
| 1987 | 262 800 |

## 7. Obligations découlant de contrats de location-acquisition

Le montant minimal des loyers à payer mensuellement en vertu de contrats de location-acquisition de matériel comprenant le capital et les intérêts calculés aux taux de 18% à 19% par année, s'élève à 3 089 $ jusqu'en juin 1987.

## 8. Capital-actions

a) Le capital-actions autorisé se compose de ce qui suit:

800 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de 10 $ chacune, pouvant être émises en séries, dont:

110 000 actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel de 62,5 ¢ l'action, rachetables au prix de 10,50 $ l'action;

45 000 actions privilégiées de premier rang, série B, à dividende cumulatif annuel de 70 ¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale;

145 000 actions privilégiées de premier rang, série C, à dividende cumulatif annuel de 30 ¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale; et

150 000 actions privilégiées de premier rang, série D, à dividende cumulatif annuel de 80 ¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale. Chaque action est convertible en deux actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1983 et en 1,82 actions ordinaires par la suite, jusqu'au 31 décembre 1987.

3 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale, pouvant être émises pour une contrepartie n'excédant pas 15 000 000 $ ou tout montant que pourrait déterminer le Conseil d'administration

b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit:

| | 1982 | 1981 | 1982 | 1981 |
|---|---|---|---|---|
| | Nombre d'actions | | $ | $ |
| Actions privilégiées de premier rang: | | | | |
| Série A | 84 256 | 87 756 | 842 560 | 877 560 |
| Série D | 145 000 | 150 000 | 1 450 000 | 1 500 000 |
| Actions ordinaires | 1 028 150 | 1 028 150 | 2 648 149 | 2 648 149 |
| | | | 4 940 709 | 5 025 709 |

c) Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté, pour annulation, 3 500 actions privilégiées de premier rang, série A, pour un montant de 20 425 $ conformément aux conditions de rachat. L'écart au montant de 14 575 $ entre la valeur nominale de ces actions et le prix payé a été crédité au surplus d'apport. De plus, la compagnie a racheté 5 000 actions privilégiées de premier rang, série D, en contrepartie d'une somme de 50 000 $ payée comptant.

## 9. Restrictions quant aux dividendes et aux autres transactions financières

a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement restreignent le paiement de dividendes en espèces, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute dette à long terme de second rang. Au 31 décembre 1982, le montant disponible aux fins précitées était déficitaire de 574 215 $ (excédent de 1 747 196 $ en 1981).

b) Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1982 un montant de 2 020 500 $ (1 935 500 $ en 1981) mis de côté par Cassidy Ltée, d'après les exigences de la loi, montant représentant la valeur nominale des actions privilégiées achetées ou rachetées.

## 10. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minimaux découlant de baux s'établissent comme suit:

| | Montants globaux |
|---|---|
| Exercice se terminant le 31 décembre 1983 | 864 518 $ |
| 1984 | 670 607 |
| 1985 | 535 375 |
| 1986 | 223 914 |
| 1987 | 151 583 |
| 1988 à 1999 | 1 611 099 |

## 11. Opérations entre personnes apparentées

Les opérations effectuées avec des compagnies affiliées comprennent des achats au montant de 933 675 $ (1 070 255 $ en 1981).

Aucuns honoraires de gestion n'ont été versés en 1982 (48 000 $ en 1981). Des loyers au montant de 251 386 $ (270 725 $ en 1981) furent payés à la compagnie mère.

Les soldes des comptes d'actif et de passif des opérations effectuées avec la compagnie mère, les filiales et les compagnies affiliées sont divulgués séparément au bilan.

## 12. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à 709 748 $ au 31 décembre 1982 (460 000 $ en 1981).

## 13. Catégorie d'entreprise

La compagnie exerce toutes ses activités au Canada, essentiellement dans le domaine de la distribution de produits.

## 14. Chiffres comparatifs

Certains chiffres pour l'exercice 1981 ont fait l'objet d'un nouveau classement afin d'être conformes à la présentation des états financiers de l'exercice 1982.